Market Insight | 2026. 1. 16

김석환 seokhwan.kim@miraeasset.com

월스트리트 파인더

Ep.173 온 지구인이 주목할 '트럼프의 입'

MIRAE ASSET
미래에셋증권

주간 경제지표 & 일정

	경제 지표	일정
19일 (월)	• 일본, 11월 기계주문·산업생산 • 유로존, 12월 소비자물가지수(확)	• 행사: 세계경제포럼 2026(~23일) • 휴장: 미국(마틴루터킹데이)
20일 (화)	• 한국, 12월 생산자물가지수 • 중국, 1월 LPR 금리 결정(1년 3.0%, 5년 3.5%) • 유로존·독일, 1월 ZEW 경기기대지수	• 실적: 넷플릭스, 3M, U.S.뱅코프, 유나이티드항공
21일 (수)	• 미국, 12월 경기선행지수·미결주택판매	• 채권: 미 국채 20년물 입찰 • 공개: IEA 원유시장보고서 • 실적: J&J, 찰스슈왑, 트래블러스, 할리버튼
22일 (목)	• 한국, 25년 4분기 GDP(속) • 미국, 25년 3분기 GDP(확)·11월 PCE물가지수 1월 캔자스시티 제조업 지수	• 실적: 인텔, GE, 프리포트 맥모란, 맥코믹, P&G • 회의: 일본 BOJ 금융정책회의(예상 0.75%, ~23일))
23일 (금)	• 한국, 1월 소비자신뢰지수 • 글로벌, 1월 S&P 제조업·서비스업 PMI(잠) • 미국, 1월 미시건대 소비자심리지수(확)	• 실적: 슐럼버거

자료: 미래에셋증권 리서치센터/주:현지시각 기준

Executive Summary

1) Issue Dive: 소형 모듈 원자로(SMR)

- 트럼프 대통령, 에너지 안보 및 독립 강화 위해 원전 산업 재건 행정명령 서명
- 미국 신규 발전 설치, 향후 5년간 연평균 10%씩 성장할 전망(직전 5년 평균 3.4%)
- 글로벌 원전 르네상스: 안정적이고 지속가능한 전력 공급 니즈에 원전 매력 ↑
- 대형 원전 및 SMR 건설 급증 예상. SMR은 '곧' 새롭게 열릴 시장
- 엔비디아 젠슨 황 CEO, “원전, AI 산업의 미래에서 중요한 역할” 언급

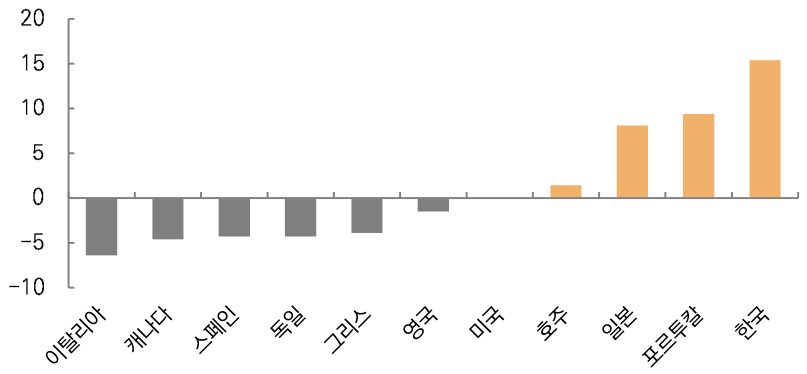
2) Weekly Preview

- 세계경제포럼 2026
  - 2026년 글로벌 위기를 일으킬 주요 위험은 '지정학적 대립'
  - 트럼프 대통령, 세계경제포럼에서 연설 및 주택가격 안정화 대책 발표 예정
- 이란 사태
  - 3주째 이어지고 있는 이란 반정부 시위에 대한 미국 개입 가능성 ↑
  - 미국 항모전단을 포함한 추가 병력 중동에 배치..트럼프 대통령 결정에 주목
- · 일본
  - 2월 조기총선 가능성에 엔화 약세, 금리 상승. 증시는 사상 최고치
  - 일본은행(BOJ), 올해 첫 금융정책회의 '톤&매너'에 주목

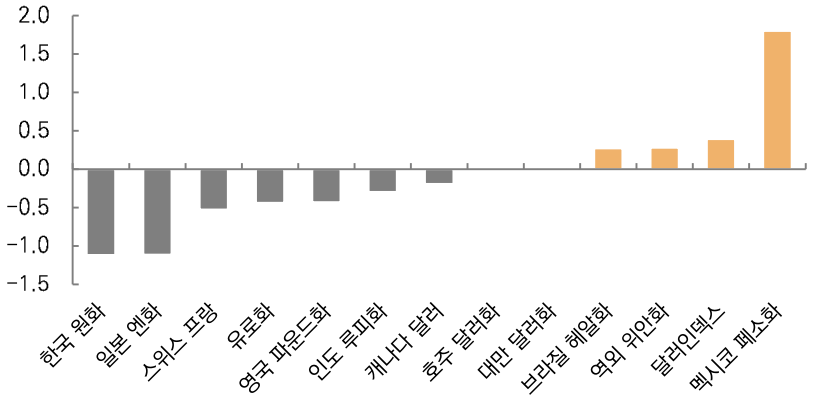
Global Market Snapshot(1.9~15)

한국 장기금리 상승·원화 약세 압력 ↑, 멕시코 페소화 가치 24년 7월 이후 최고, 은 22% 급등, 비트코인 반등

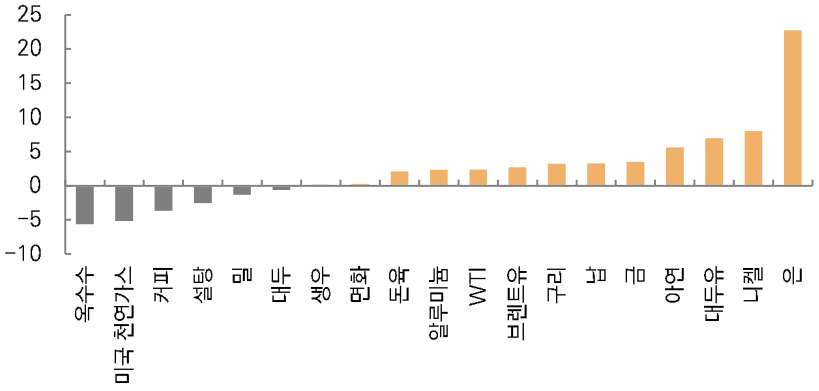
주요국 10년 국채 등락폭(bp)



주요국 통화 가치 등락률(%)

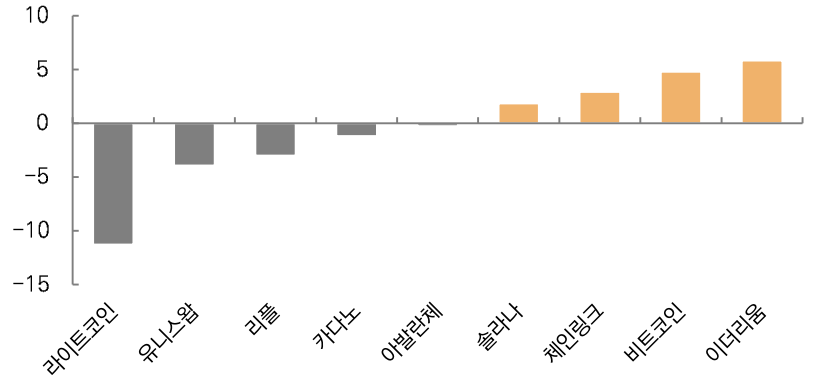


블룸버그 상품지수 품목별 등락률(%)



주) 12월 18일 기준

나스닥 크립토 지수 항목별 등락률(%)



Make American Nuclear Great Again

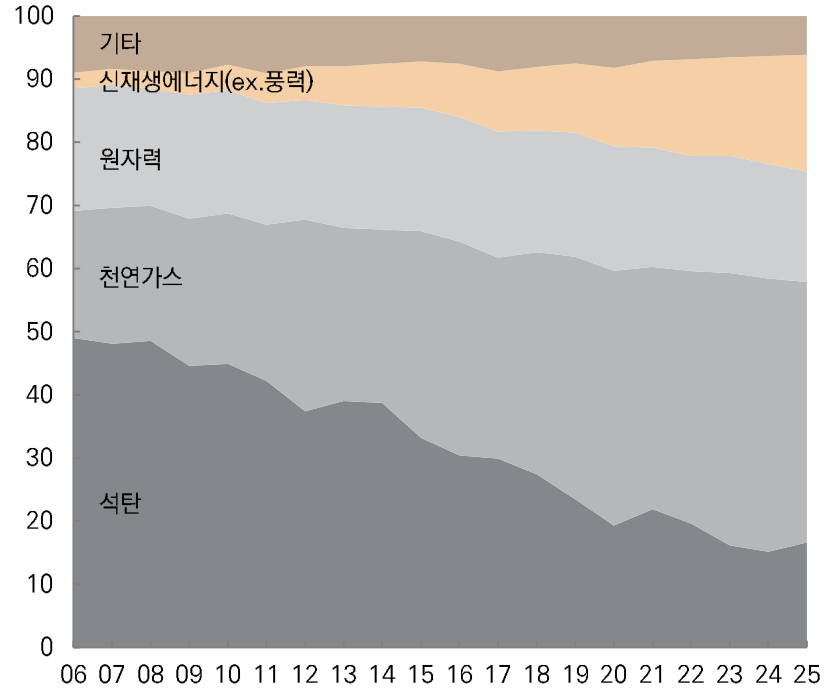
- 트럼프 대통령은 AI 패권 경쟁·에너지 안보·국가안보를 위해 미국의 원자력 산업 기반 재건 및 에너지 독립 강화 위한 행정명령 서명
- 2050년까지 원전 용량을 400GW로 확대하고, 2030년까지 10기의 대형 원전 건설 목표. 인허가 간소화 및 재정 인센티브 제공
- 원자력은 미국 전력 생산의 약 17.5%를 차지. 이는 지난 10년 평균 19.5%에서 약 2%p 감소. 주요 원자력 발전소 폐쇄 영향
- 석탄·천연가스 등 화석연료의 비중은 약 60%로 높은 수준을 보이고 있으나 석탄 ↓, 천연가스 ↑. 신재생에너지 비중 지속 확대 추세

미국 원전산업 부흥을 위한 트럼프 대통령 행정명령

구분	주요 목표	핵심 내용
원자력 산업기반 재건	에너지 자립 국가 안보 강화	· 원자로 허가 절차 가속화 · 국산 핵연료 공급망 확충 · 사용 후 핵연료 재처리·재활용 협력 체계 구축 · 25년간 원자력 발전 4배 확대 목표
국가안보를 위한 첨단 원자로 배치	군사 안보 강화 수출 경쟁력 제고	· 소형모듈원자로(SMR), 마이크로원자로 등 배치 추진 · 2028년까지 군기지 내 원자로 운영 목표 · 미국산 원전 해외 수출 촉진 및 국제 협정 확대
NRC 규제 개혁	규제 장벽 완화 기술 혁신 촉진	· NRC 규정 전면 재검토 및 개정 · 신기술 승인·허가 절차 간소화 · 2050년까지 원전 용량 100GW → 400GW 확대
에너지부 원자로 시험 개혁	원자로 실증 강화 기술 실현 가속화	· 국립연구소 외부에 시험용 원자로 건설·운영 시범사업 · 2026년 7월까지 가동 목표 · AI, 수소 산업 등 전략 산업에 원자력 활용 강조

자료: 백악관, 미래에셋증권 리서치센터

미국 발전 연료별 비중

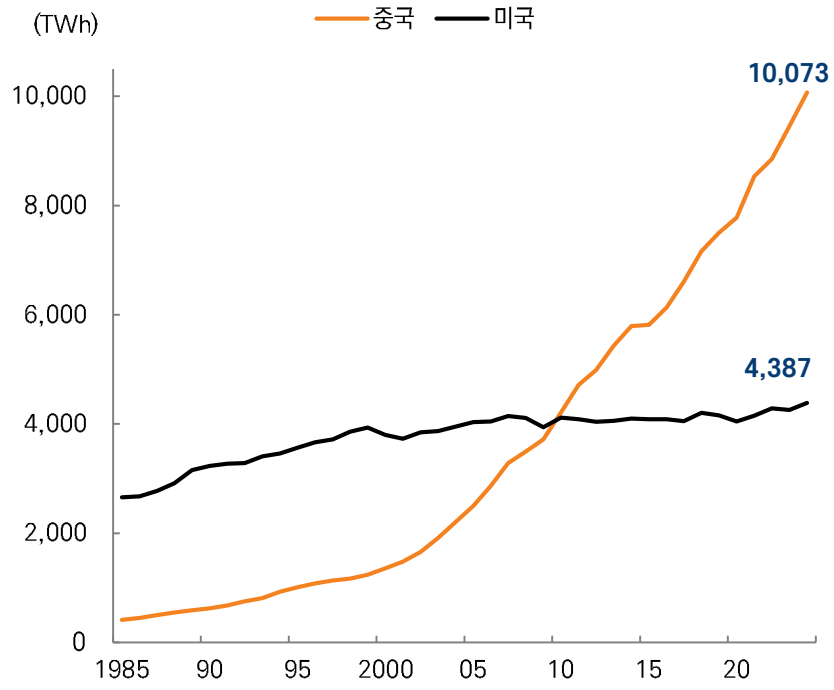


자료: 블룸버그NEF, EIA, 미래에셋증권 리서치센터/주:25년 10월 누적 기준

AI 산업의 핵심 문제 '전력 병목'

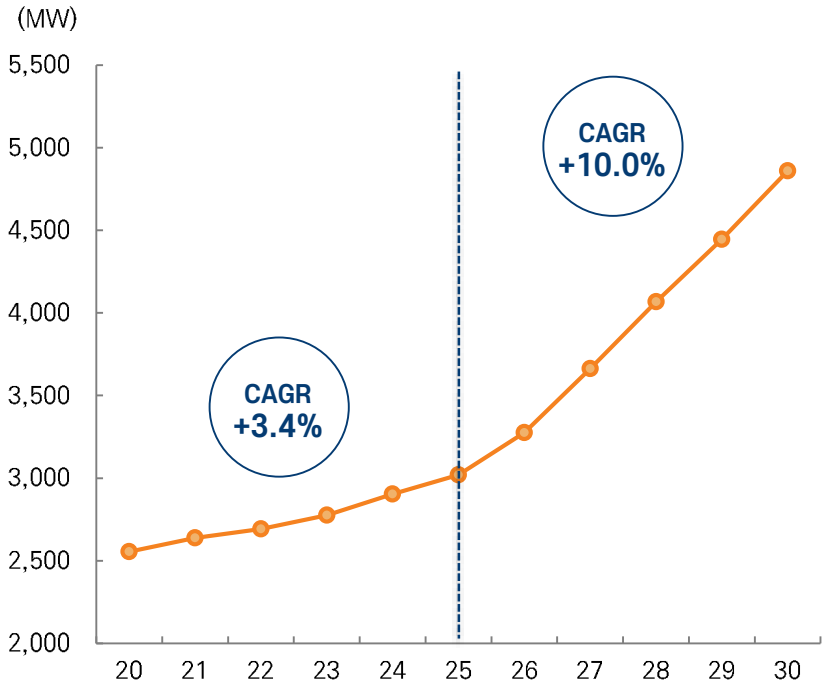
- S&P에 따르면 미국 유틸리티사들은 2035년까지 데이터센터 관련 전력 수요가 지난해 전망치 443TWh에서 약 868TWh로 급증
- AI로 인해 수요는 폭증하고 있지만 전력망 노후화, 송전선 부족, 규제 등으로 전력 연결에 장기간 소요. 일반적으로 3~5년 정도 소요
- 중국은 석탄·원자력· 재생 에너지 등 다양한 연료 중심으로 전력 생산 능력을 확대. 총 발전량은 2000년 대비 약 7.5배나 증가
- 반면, 미국의 전력 생산 증가는 거의 정체된 모습을 보임. 그러나 향후 5년간 연평균 10%로 직전 5년 평균인 3.4% 대비 가파른 성장 예상

미국과 중국 총 발전량(Total electricity generation) 추이



자료: Our World in Data, 미래에셋증권 리서치센터/주:2024년 기준

미국 신규 설치 발전 누적 용량

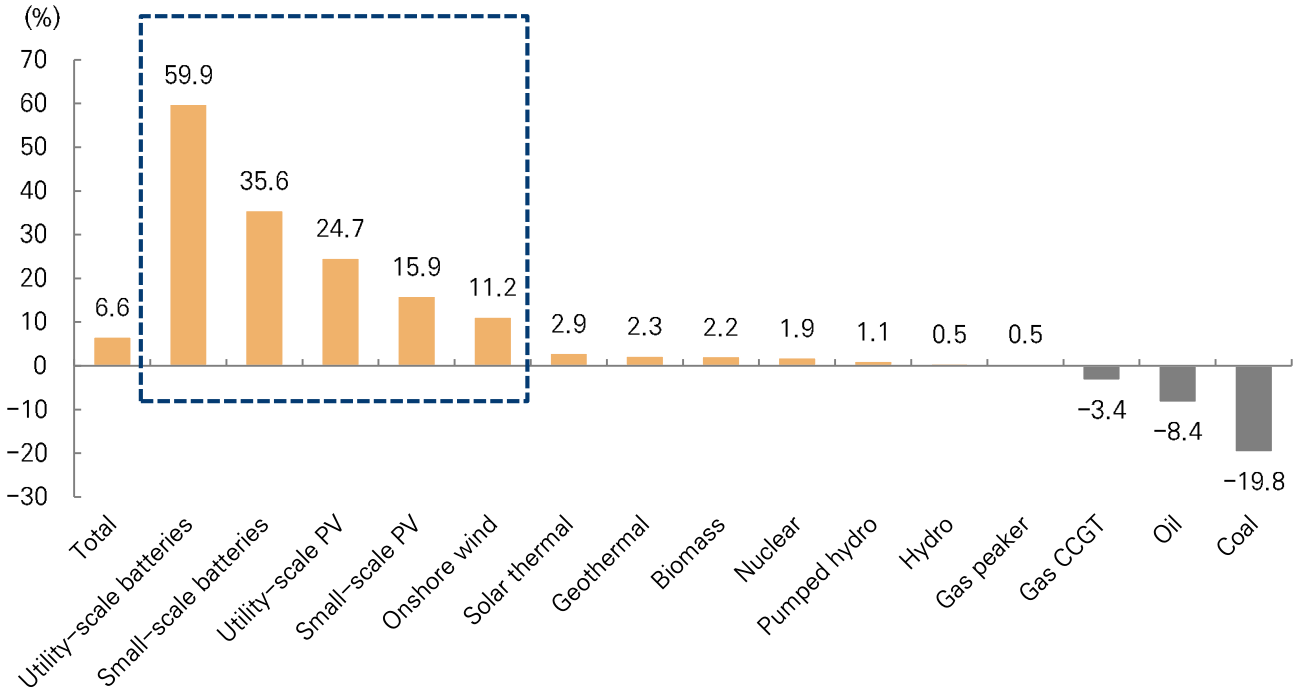


자료: 블룸버그NEF, 미래에셋증권 리서치센터

배터리·태양광 발전 가파른 성장 전망

- 2020년 2,555MW 규모의 신규 설치 누적 발전 용량이 2030년 4,859MW로 급증할 전망
- 발전 연료 및 기술별로 살펴보면 '배터리'와 '재생에너지'가 시장 평균(6.6%)대비 높은 성장세 예상
- 대규모 배터리 저장소는 데이터센터 급증과 태양광 발전 증가 영향으로 가장 빠르게 증가할 전망
- 태양광, 육상 풍력 중심의 재생에너지 증가는 미국 총 발전 용량에서 차지하는 비중 점차 확대 전망
- 원자력 발전은 연평균 1.9%로 완만한 성장 예상되지만 SMR과 같은 첨단 원자로에 대한 관심 ↑

2020-30년, 발전 연료 및 기술별 연평균 성장률



자료: 블룸버그NEF, 미래에셋증권 리서치센터

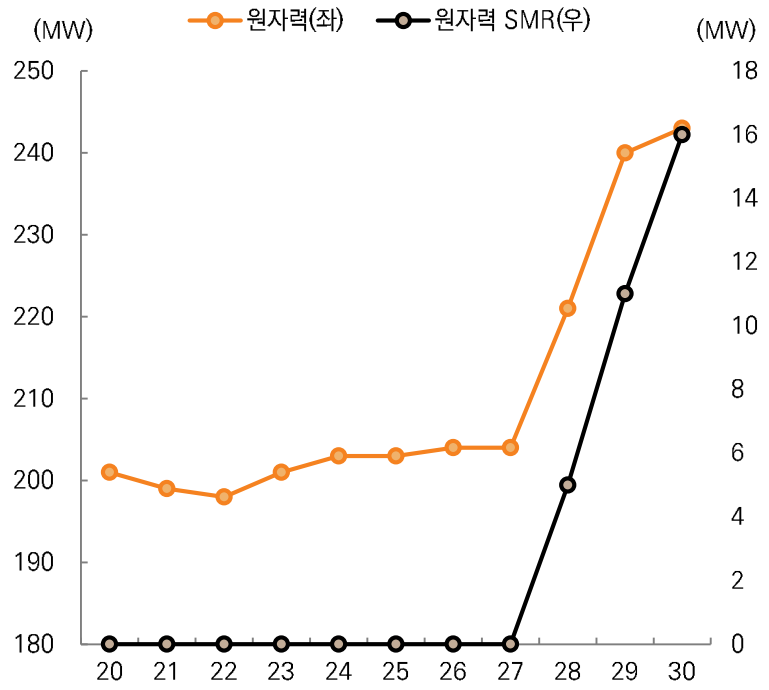
■ 높은 성장률의 발전연료 및 기술

구분	연료/기술	설명
에너지 저장	Utility-scale batteries	대규모 배터리 저장소. 전력망 안정화에 기여.
	Small-scale batteries	가정·건물용 배터리 저장
재생 에너지	Utility-scale PV	대규모 태양광 발전소.빠른 설치와 낮은 단가가 장점.
	Small-scale PV	주택·건물에 설치된 태양광. 분상형 에너지 자원.
	Onshore wind	육상 풍력. 설치 비용이 낮고 빠르게 확산 중.

Next 원자력은 SMR(소형 모듈 원자로)

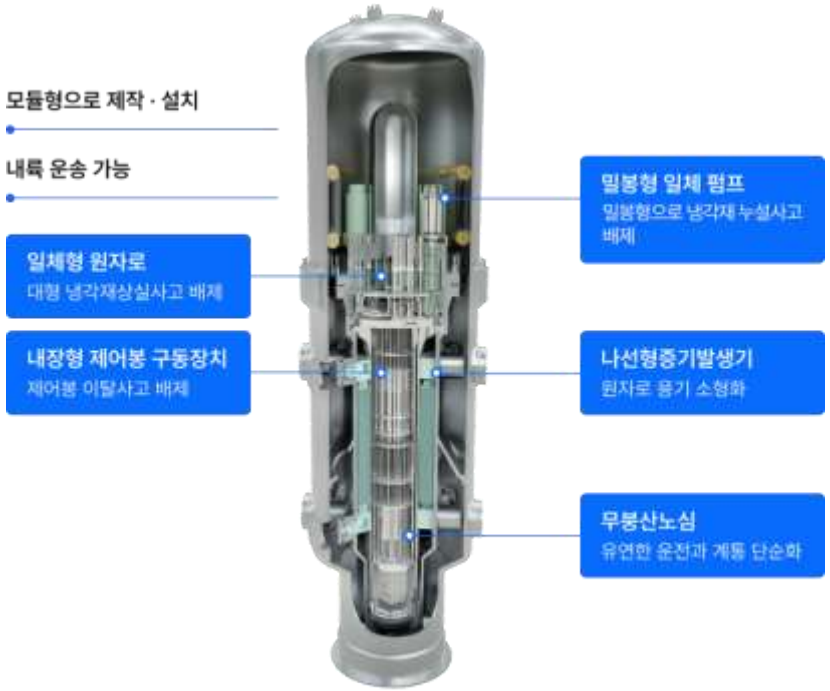
- 원전 르네상스: 2050년까지 글로벌 원전 용량은 평균 813GW에 달할 것으로 전망. 이를 위해 약 555GW 규모의 신규 건설 필요
- 미국의 원자력 발전은 준비단계를 거쳐 2027년 이후 본격적으로 확대될 것으로 전망. 소형모듈원자로(SMR)는 새로운 기회가 될 전망
- 소형모듈원자로는 출력 300MW 이하의 원자로로 낮은 건설 비용과 짧은 기간, 높은 안전성 및 입지 유연성을 갖춘 차세대 원전
- 글로벌 SMR 시장은 미국을 중심으로 2050년까지 97GW 추가가 예상되며, 2028년 상용화 이후 가속화될 전망. 국내에서도 i-SMR 개발

새롭게 개화 중인 소형모듈원자료(SMR) 시장



자료: 블룸버그NEF, 미래에셋증권 리서치센터

국내에서 개발 중인 i-SMR의 혁신설계 기술

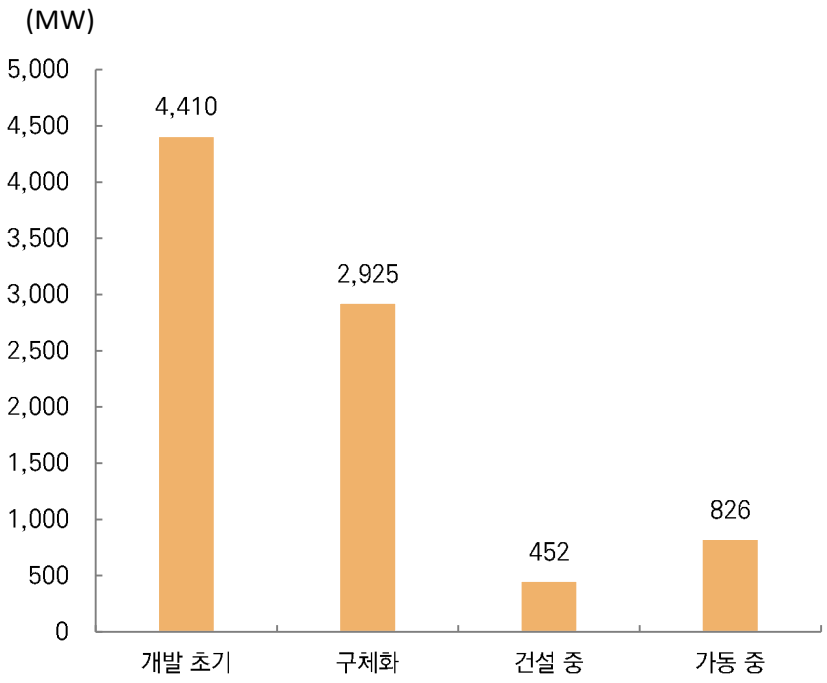


자료: 혁신형소형모듈원자로기술개발사업단

SMR 시장은 개화 중

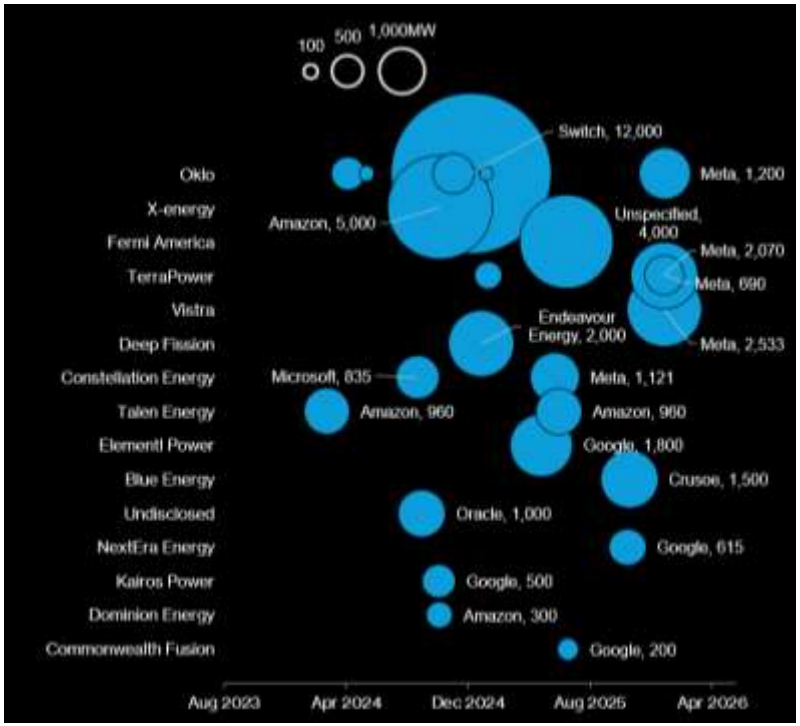
- 글로벌 SMR 시장은 현재 초기 상업화 단계로 북미·유럽을 중심으로 본격적인 프로젝트 추진 중. 2030년 전후로 상업 운전 시작될 전망
- 미국, 캐나다, 영국, 한국 등 주요국이 탄소중립 달성 및 에너지 안보 확보를 위해 SMR을 국가 전략에 포함
- 대부분의 SMR은 아직 실증·인허가 단계에 있으며 뉴스케일, GE 히타치, X에너지, 카이로스 파워 등이 주요 플레이어임
- 최근 3년간 16건 이상의 데이터센터-원전 파트너십 체결. 2040년까지 약 28.3GW의 전력이 SMR을 통해 조달될 예정

SMR 개발 현황



자료: World Nuclear Association, 미래에셋증권 리서치센터/주: 글로벌 에너지(김태형, 2026.1)

미국 데이터센터-원전 파트너십 체결 현황

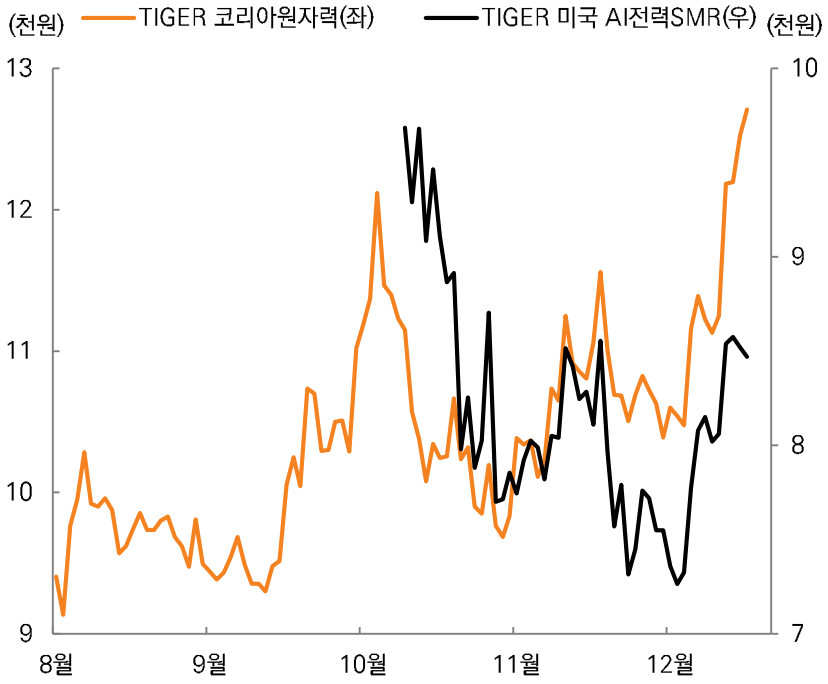


자료: 블룸버그NEF

26년 핫 테마: 원자력(SMR)

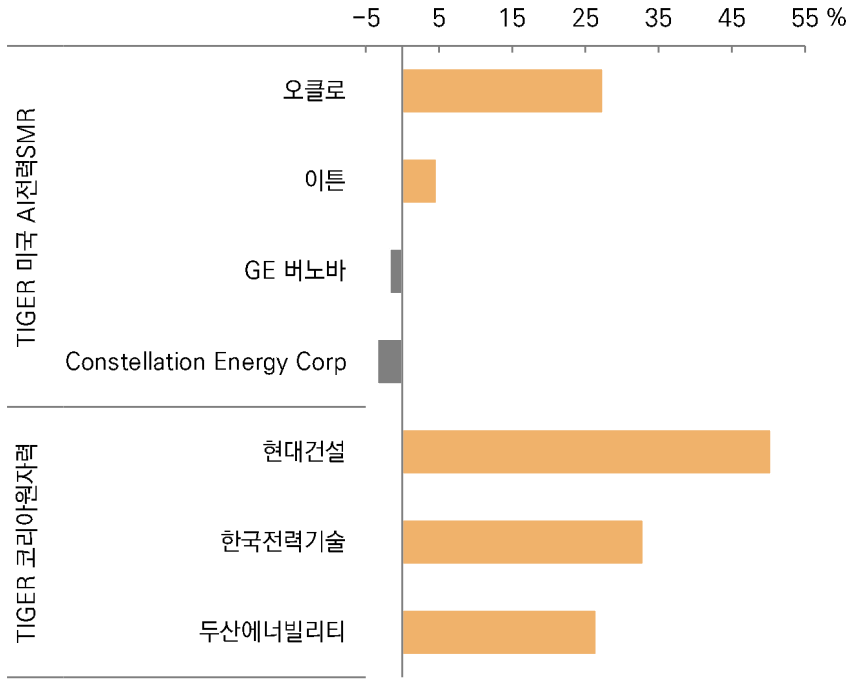
- 글로벌 원전 르네상스 도래에 우리나라를 포함한 글로벌 원자력 산업이 큰 관심을 받고 있음
- 지난해 글로벌 원전 테마 ETF에 약 53억 달러의 자금이 유입되며 2024년 약 25억 달러 대비 2배 넘게 증가
- 우리나라 기업들은 대형 원전 및 SMR 시장에서 핵심 공급망(Supply chain)으로 부각되며 연초 이후 높은 주가 상승률을 기록
- 엔비디아 젠슨 황 CEO는 “원전, AI 산업의 미래에서 중요한 역할”을 한다고 언급. 원전이 전력 수요 급증을 해결한 핵심 에너지원으로 부각

한·미 원자력 및 SMR ETF 주가



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주:1월 15일 종가 기준

비중 상위 기업들 연간 주가 상승률



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주: 1월 15일 종가 기준

세계경제포럼 2026

- 세계경제포럼협회는 매년 〈글로벌 리스크 보고서〉를 발간. 2026년 글로벌 리스크 전망은 '불확실성'으로 정의
- 다자주의 시스템 후퇴: 보호주의와 국가 간 갈등이 국제 관계와 무역을 위협. 2026년 글로벌 위기를 일으킬 주요 위험은 '지정학적 대립'
- 경제적 위험은 향후 2년간 크게 증가 예상. 지경학적(Geoeconomics) 갈등 외에도 경기 침체, 인플레이션, 자산 버블 붕괴 등 위험↑
- 장기적으로 환경 악화가 가장 치명적 위험으로 인식. AI 부정적 결과는 장기적으로 위험 순위가 급격히 상승(2년 30위 → 10년 5위)

글로벌 리스크 보고서 2026

자료: WEF

세계에 심각한 영향을 미칠 글로벌 리스크

경제 환경 지정학적 사회 기술

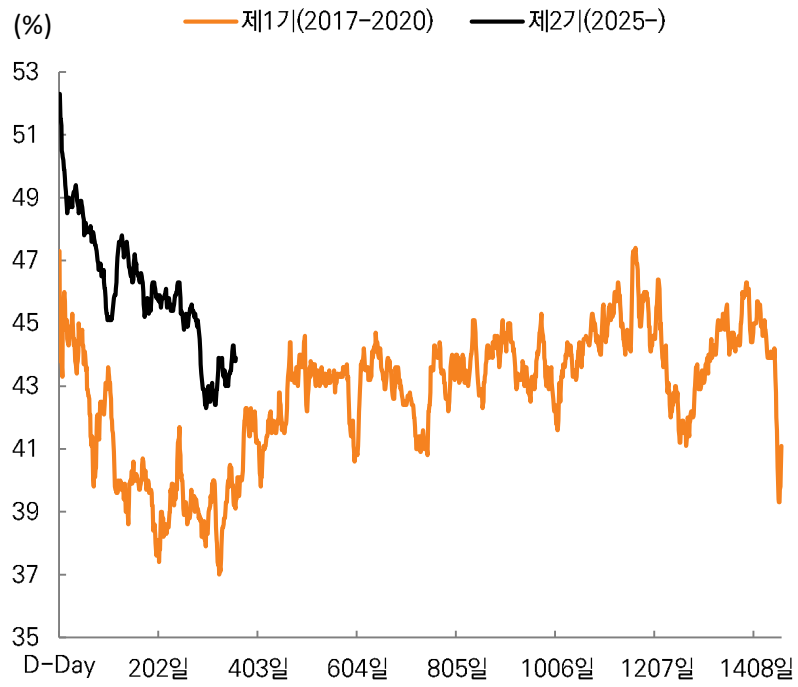
순위	단기 (2년)	장기 (10년)
1	지경학적 갈등	극단적 기후 현상
2	허위 정보 및 오정보	생물다양성 손실 및 생태계 붕괴
3	사회적 분열	지구 시스템의 근본적 변화
4	극단적 기후 현상	허위 정보 및 오정보
5	국가 간 무력 충돌	AI 기술의 부정적 결과
6	사이버 불안정성	천연자원 부족
7	불평등	불평등
8	인권 및 시민 자유의 침식	사이버 불안정성
9	오염	사회적 분열
10	비자발적 이주 또는 강제 이주	오염

자료: WEF, 미래에셋증권 리서치센터

미국 중간선거 최대 이슈 'Affordability'

- 오는 11월 3일 미국 중간선거가 열릴 예정. 하원 전체 의석(438석)과 상원 3분의 1을 새롭게 선출
- 트럼프 대통령의 지지율은 취임 이후 최저 수준에서 소폭 반등. 그러나 경제 정책에 대한 지지율은 최저 수준을 기록하고 있음
- 이에 트럼프 행정부는 중간선거를 앞두고 미국 유권자들의 Affordability(생활비) 개선을 위한 다양한 정책 패키지를 내놓을 예정
- 최근 주택 가격 안정을 위해 $200B 규모의 MBS 매입, Fed의 금리 인하 압박과 신용카드 이자율 10% 상한제 한시적 도입 등 추진

트럼프 대통령 지지율



자료: RealClearPolitics, 미래에셋증권 리서치센터

미국인 생활비(Affordability) 개선 위한 정책

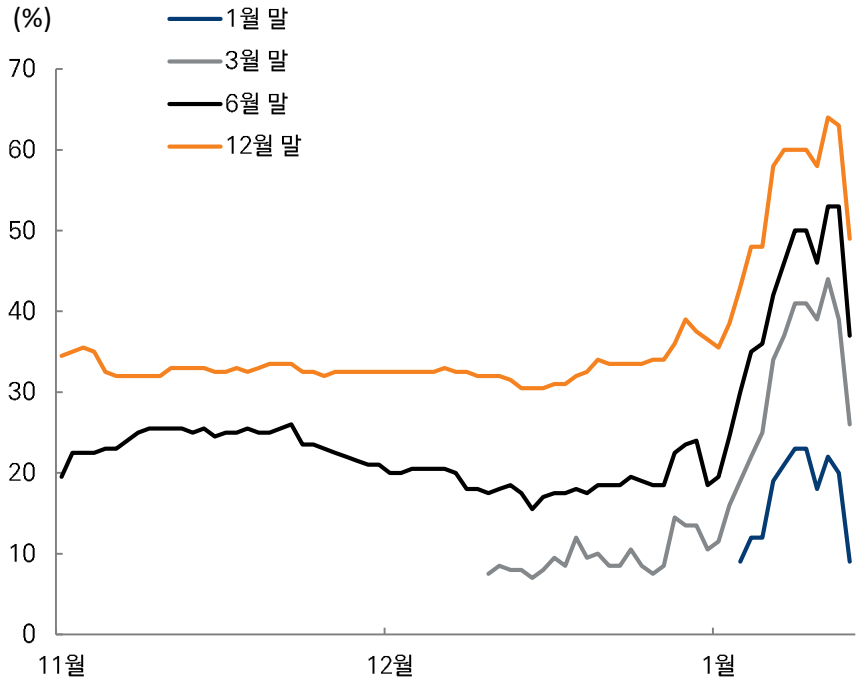
주요 목표	핵심 내용
주택가격	• 연준(Fed) 금리 인하 압박 • 주택담보부채권(MBS) $200B 매입 • 대형기관 단독주택 매입 금지 및 주택 공급 확대
금융비용	• 신용카드 대출이자율 10% 상한제 한시적(1년) 도입
의료보험	• 보험사 대신 개인에게 직접 보조금 지급 • 약값 인하 및 가격 투명성 확보
소비진작	• 저소득층과 중산층에 $2,000 관세 환급

자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

심상치 않은 이란 사태

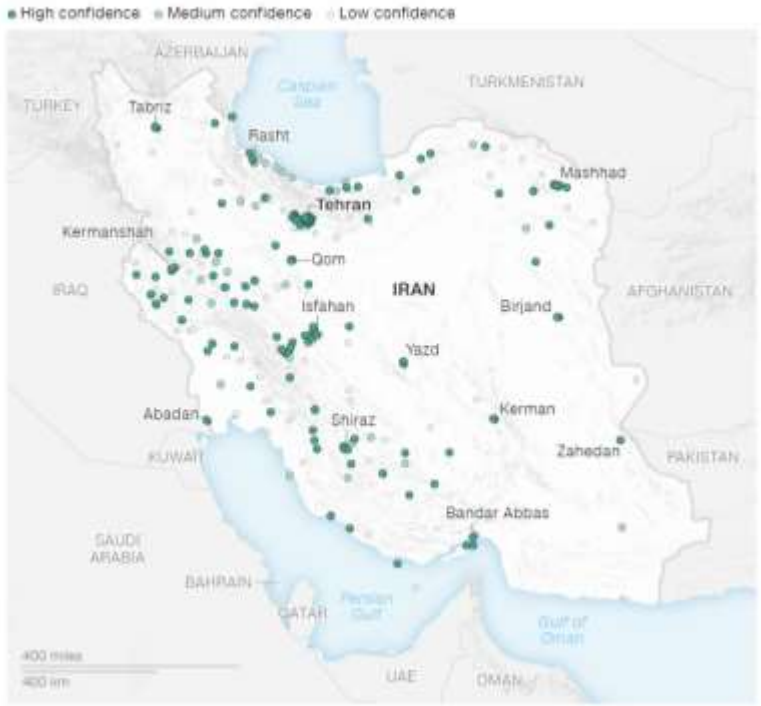
- 경제 위기 및 민생고: 이란 리알화 가치가 사상 최저 수준으로 폭락하면서 '상인'들을 중심이 되어 반정부 시위 촉발
- 2015년 달러당 3만 2,000리알에서 현재 145만 리알까지 급등. 정부는 임금 인상은 동결하고 세금은 큰 폭 인상하는 초긴축 예산 발표
- 참여 계층이 점차 광범위하게 확대되면서 '정권 변화(regime change)' 요구로 점차 확대 → 이란은 외부 세력 개입에 강경한 입장
- 트럼프 대통령은 이란과 거래하는 국가에 25% 관세 부과 및 이란 정권을 압박하기 위한 여러 선택지를 고민하고 있는 상황

이란 최고지도자 하메네이 '축출' 가능성



자료: Polymarket, 미래에셋증권 리서치센터

전국적으로 확산된 반정부 시위

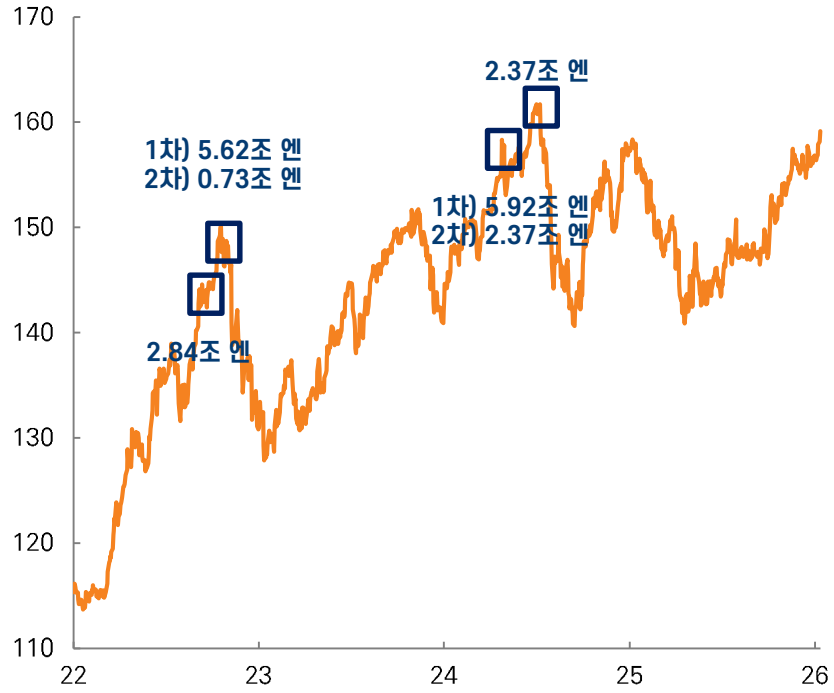


자료: 뉴욕타임스

일본: BOJ 금융정책회의

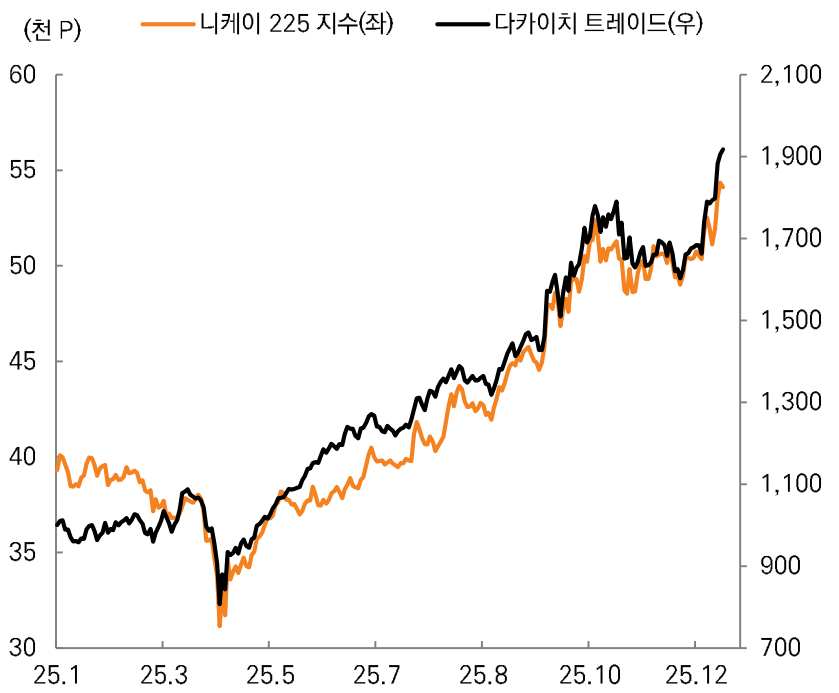
- 지난해 10월 출범한 다카이치 내각은 70% 안팎의 높은 지지율을 기록. 최근 '조기총선' 가능성 확대에 금융시장 변동성 확대
- 일본 엔화는 달러당 159엔을 넘어서며 2024년 7월 이후 최고 수준까지 상승하였고 30년물 국채 금리는 하루 만에 12bp 급등
- 다카이치 트레이드 재점화: 확장적 재정 정책 수혜가 예상되는 방위산업·AI·반도체·원자력 등 이른바 '다카이치 트레이드' 강세
- 금리 상승에도 불구하고 엔화 약세 지속 시 일본 금융당국의 외환시장 개입 가능성. BOJ의 매파적(hawkis) 발언 여부도 주목할 필요

일본 금융당국의 환율 방어 조치



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

다카이치 트레이드 강세



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.